

# 欧州のロシアに対するエネルギー依存度

## ポイント① ロシアはエネルギー大国

ロシアはエネルギー生産大国です。2020年におけるロシアの世界シェアは原油生産が約12%（世界シェア3位）、天然ガス生産が約17%（同2位）と米国やサウジアラビアに次ぐエネルギー大国です。ウクライナ危機によりロシアに制裁等が課され、同国の原油・ガス生産が滞れば、世界のエネルギー需給がタイトとなる可能性があります。

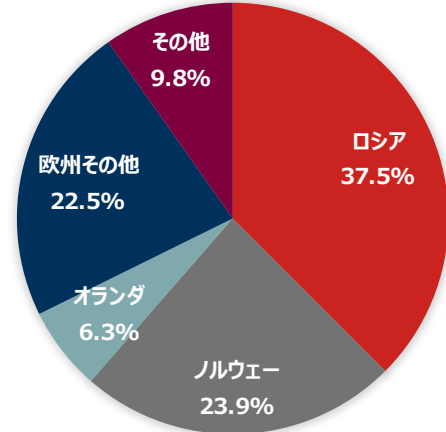
## ポイント② 欧州はロシアのエネルギーに依存

ロシアからのエネルギー供給が滞った場合、影響が特に大きいのは欧州です。欧州にとってロシアからのエネルギー関連製品の輸入シェアは、原油29%、石油製品39%、液化天然ガス15%、天然ガス37%です（2020年）。特にドイツは、ロシアからの天然ガス（パイプライン経由）の輸入シェアは55%と高水準です。欧州にとってロシアからの天然ガスを代替するのは短期的に不可能と考えられています。

## ポイント③ エネルギー需給は一層タイトに

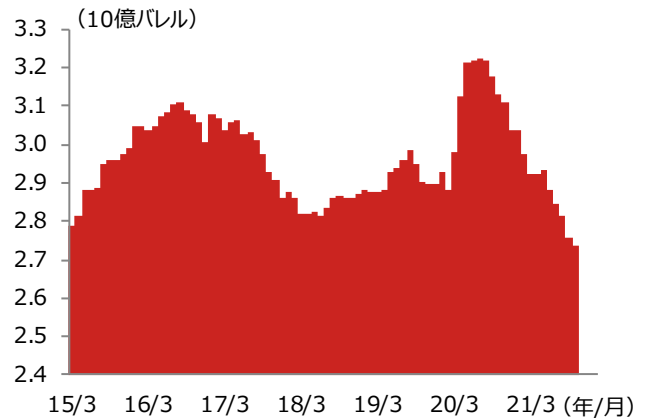
足元の原油や天然ガス等のエネルギー需給はタイトです。OECD（経済協力開発機構）諸国の歴史的な原油低在庫、ロックダウン緩和によるエネルギー需要増加および過去の原油価格低迷や環境規制等による投資不足が背景にあります。このような厳しい需給環境に、ウクライナ危機を契機とした、ロシアのエネルギー生産の停滞が加われば、すでに高水準にある原油やガス等のエネルギー価格がさらに上昇する可能性があるでしょう。このところのエネルギー価格高騰を受け、OPEC（石油輸出国機構）加盟国の反応や米国エネルギー企業の投資方針等が注目されます。

欧州の天然ガス輸入シェア



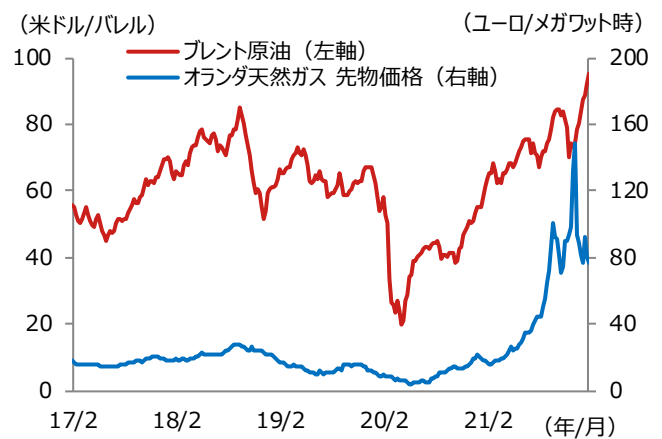
期間：2020年、暦年  
(出所) bp Statistical Review of World Energy 2021より野村アセットマネジメント作成

OECD諸国の原油在庫の推移



期間：2015年3月～2021年10月、月次  
(出所) Bloombergより野村アセットマネジメント作成

欧州の原油、天然ガス価格の推移



期間：2017年2月24日～2022年2月11日、週次  
(出所) Bloombergより野村アセットマネジメント作成

当資料は、投資環境に関する参考情報の提供を目的として野村アセットマネジメントが作成したご参考資料です。投資勧誘を目的とした資料ではありません。当資料は市場全般の推奨や証券市場等の動向の上昇または下落を示唆するものではありません。当資料は信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。当資料に示された意見等は、当資料作成日現在の当社の見解であり、事前の連絡なしに変更される事があります。なお、当資料中のいかなる内容も将来の投資収益を示唆ないし保証するものではありません。投資に関する決定は、お客様ご自身でご判断なさるようお願いいたします。投資信託のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡します投資信託説明書（交付目論見書）の内容を必ずご確認ください。